

BNP PARIBAS Emissions- und Handelsgesellschaft MBH
EMISIONES DE WARRANTS SOBRE ACCIONES DE TELEFONICA

BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como Entidad de Enlace de la Emisión, nombrada mediante Contrato de Enlace, Depósito y Agencia de Pagos de fecha 12 de noviembre de 2001 suscrito con BNP PARIBAS EMISSIONS- UND HANDELSGESELLSCHAFT MBH comunica:

En relación a las emisiones de warrants sobre acciones de TELEFONICA realizadas de acuerdo con lo previsto en la Información Complementaria de Emisión de Warrants inscritas en los Registros de la CNMV con fecha 28 de febrero de 2002, al amparo del Programa de Emisión de Warrants de BNP PARIBAS Emissions- und Handelsgesellschaft MBH inscrito con fecha 24 de Enero de 2002.

Por la presente les notificamos que como consecuencia de la ampliación de capital liberada a efectuar por Telefonica el día 28 de enero de 2003, el Agente de Cálculo, BNP PARIBAS Arbitrage Issuance R.V., ha procedido a realizar los ajustes correspondientes.

En consecuencia, a partir de la fecha indicada (28/01/03) los nuevos Precios de Ejercicio de cada una de las emisiones que a continuación se detallan pasarán a ser los siguientes:

EMISOR	TIPO	ANTIGUO PRECIO DE EJERCICIO	NUOVO PRECIO DE EJERCICIO	ANTIGUO RATIO	NUOVO RATIO	ISIN
TELEFONICA	CALL	10,78	10,57	1,02	1,04	DE0006410755
TELEFONICA	CALL	11,76	11,53	1,02	1,04	DE0006410764
TELEFONICA	CALL	13,24	12,98	1,02	1,04	DE0006410772
TELEFONICA	CALL	14,71	14,42	1,02	1,04	DE0006410780
TELEFONICA	CALL	15,69	15,38	1,02	1,04	DE0006410848
TELEFONICA	CALL	17,16	16,82	1,02	1,04	DE0006410798
TELEFONICA	CALL	18,63	18,26	1,02	1,04	DE0006410749
TELEFONICA	CALL	21,08	20,67	1,02	1,04	DE0006410806
TELEFONICA	PUT	10,78	10,57	1,02	1,04	DE0006410830
TELEFONICA	PUT	12,25	12,01	1,02	1,04	DE0006410822
TELEFONICA	PUT	15,2	14,90	1,02	1,04	DE0006410814

Para cualquier aclaración que pudieran precisar en relación con la presente comunicación, rogamos se pongan en contacto con BNP Paribas Securities Services- Departamento de Custodia (Tfno. 91- 432 88 07).

Madrid, 21 de Enero de 2003

Severine Mangin
Head of Operations & Projects
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España

Norbert Weber
Sales & Relationship Management MDCC
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España